

过去十来年间，信托产品以其“高收益、低风险”而风靡理财界，成了富人们的最爱。大家对赚取这种近乎无风险的高收益达到近乎狂热的程度，各路资金纷纷涌入信托行业，导致信托行业管理的资产规模一路高歌猛进，自2017年达到26.25万亿元峰值，后逐渐回落，截至2021年四季度末，全行业信托资产规模余额20.55万亿元。信托行业也开始与银行、证券、保险并称为金融业的“四大支柱行业”，银监会为此专门于2015年成立了信托监督管理部专门监管信托行业。回首往事，多少人尝到了信托投资的甜头，在规避风险的同时享受到了投资的高收益。可是是否有人想过，这种“高收益、低风险”的信托产品为什么能够存在？换句话说，你为什么能薅到信托公司的羊毛？笔者认为，主要有以下三点原因：

1、由于金融监管的原因，房地产、政府融资平台在银行的融资受到很大限制，而监管对信托行业的放松使得信托行业野蛮成长，信托公司房地产和政府融资平台贷款余额大幅增长，也间接造福了广大信托投资者。2008年国家推出的4万亿元投资计划刺激了融资平台的发展，也刺激了房地产行业的发展。自此之后，信托公司抓住监管的空档期，大力发展房地产和融资平台业务。毋庸置疑，过去十来年的经验表明，房地产和融资平台是贷款不良率最低的行业，但是其融资成本却非常之高，换句话说，房地产和融资平台是贷款性价比最高的两个行业。随着土地及房地产价格的不断上涨，所有的融资成本都被购房者买单，贷款风险也逐渐化解消融。由于信托公司资产端的成本决定了其募集资金的成本，在这一背景之下，信托公司资产端高企的成本大幅推高了其募集资金的成本，购买信托的投资者其实间接享受到了中国土地及房产价格快速上涨的巨大红利，也成就了信托产品“高收益、低风险”的辉煌。

2、信托行业大发展时期，多数信托公司过于乐观，一味追求高利润高回报，盲目投放高收益项目，而资产端的高收益带动了资金端的高收益，加之2013年前后，资金面比较紧张，信托公司募资困难，更加推高了信托产品的收益率水平，这也给了广大信托投资者投资高收益信托产品的机会。由于当时以土地为代表的中国资产价格的全面上涨，高收益项目实质风险并不大，相当于给了投资者薅信托公司羊毛的机会。

3、信托产品的高收益必然带来信托产品风险水平的提高，夜路走多了，一定会遇到鬼，信托产品出风险是必然的，这就给信托公司出了难题，是否对投资者进行保本保息的刚性兑付？由于信托公司牌照稀缺，资本金雄厚，股东实力强大，为了声誉，不得不咬着牙对投资者进行刚性兑付。全国的信托公司牌照就68个，每一块信托牌照都弥足珍贵，在这一背景之下，信托公司会想方设法对投资者进行刚性兑付，以避免自己声誉受到影响，进而导致信托产品发不出去甚至受到监管处罚。信托公司刚性兑付的资金主要来自于四个渠道：要么是信托公司固有资金接盘风险项目，要么是信托公司资金池接盘风险项目，要么是信托公司借新还旧用同一个项目发新产品来兑付投资者，要么是大股东提供股东借款、债权收购等方式保证投资者兑

付。总之，过去若干年，绝大多数信托产品都实现了高收益背景下的刚性兑付，投资者与信托公司也相安无事，各取所得。

但是信托投资者的好日子随着2018年资管新规的发布嘎然而止，因为根据资管新规的规定，金融机构不得对资管产品进行刚性兑付，并且明确了刚性兑付的认定标准，同时设定了金融机构刚性兑付有奖举报的机制。2018年以来，信托产品就呈现出“雷声不断”的现象。虽然资管新规因为疫情原因一再推迟，随着今年1月1日正式实施，信托产品“高收益、低风险”的日子将一去不复返，广大投资者应该擦亮眼睛，甄选信托产品，避免因信托产品“爆雷”而被炸伤，导致血本无归。

信托公司的羊毛，你薅到过吗？信托产品爆雷，你遇到吗？大家可以在评论区留言，一起讨论。

本文由财经大侠007原创，欢迎关注，带你一起长知识！